



**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG
MEMPENGARUHI PREDIKSI PERINGKAT
OBLIGASI PADA PERUSAHAAN KEUANGAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN
2011-2012**

Skripsi ini di ajukan sebagai salah satu syarat
Untuk menyelesaikan jenjang pendidikan
Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi
Universitas Muria Kudus

Diajukan Oleh:

ISHAK NUGROHO WIJANARKO

NIM. 2010-12-085

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MURIA KUDUS**

2014

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini

Nama : Ishak Nugroho Wijanarko

Nim : 2010-12-085

Jurusan / Program Studi : Akuntansi

Fakultas / Program : Ekonomi

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi ini benar-benar merupakan hasil karya saya sendiri, bebas dari peniruan terhadap karya orang lain. Kutipan pendapat dan tulisan orang lain ditunjuk sesuai dengan cara-cara penulisan cara ilmiah yang berlaku.

Apabila dikemudian hari terbukti atau dapat dibuktikan bahwa dalam skripsi ini terkandung ciri-ciri plagiat dan bentuk-bentuk peniruan lain yang dianggap melanggar peraturan, maka saya bersedia menerima sanksi atas perbuatan tersebut.

Kudus, September 2014

Yang membuat pernyataan

Ishak Nugroho Wijanarko
2010-12-085

HALAMAN PENGESAHAN

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PREDIKSI PERINGKAT OBLIGASI PADA PERUSAHAAN KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2011-2012

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji
Ujian Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus.

Kudus,

Mengetahui

Ketua Program Studi



Ashari, SE. M.Si, Akt.
NIS. 0610701000001162

Mengetahui

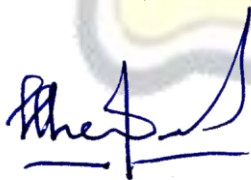
Pembimbing I



Ashari, SE. M.Si, Akt.
NIS. 0610701000001162

Mengetahui

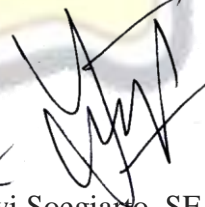
Dekan



H. Mochamad Edris, Drs, MM
NIS. 0610702010101021

Mengetahui

Pembimbing II



Dwi Soegiarto, SE, MM.
NIS. 061070100000213



MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

“Mereka yang telah Sukses juga pernah Mengalami kegagalan , jadi jika suatu waktu nanti Anda terjerembab, tersenyumlah dan katakan, “Saya berada di tangan yang baik. Sekarang saya siap untuk melangkah maju untuk masa depan.”

PERSEMBAHAN

- + Bapak, Ibu, Kakak, dan Seluruh keluargaku tercinta yang selalu mendukung dan mendoakanku
- + Dosen pembimbing (Pak Ashari dan pak Dwi Soegiarto) yang telah meluangkan waktu untuk membimbing dan mengarahkan penulis selama menyusun skripsi
- + Teman dan sahabat, terima kasih karena banyak membantuku, kalian semua telah memberikan kesempatan untuk dapat saling berbagi dan bertukar pikiran
- + Buat calon istriku (Rina Kartika) yang selalu memberikan dorongan positif dan semangat untuk tak berhenti berusaha dan berjuang.
- + Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang menjadi bagian dari setiap peristiwa yang penulis alami.

Kata Pengantar

Segala puji syukur dihadapan Tuhan Yesus Kristus yang telah memberikan hikmat dan anugrahNya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2012.

Penyusunan skripsi ini merupakan salah satu syarat yang harus dipenuhi guna melengkapi syarat ujian akhir dan sekaligus persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S1) pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus.

Pada kesempatan ini, penulis dengan ketulusan dan kerendahan hati ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada semua pihak yang telah dengan ikhlas memberikan masukan dan kontribusi dalam proses penyusunan skripsi ini, antara lain:

1. Bapak Dr. H. Mochammad Edris, SE., MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus yang telah memberikan ijin kepada penulis untuk mengadakan penelitian.
2. Bapak Ashari, SE, M.Si, Akt, selaku Ketua Program Studi Ekonomi Universitas Muria Kudus dan selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu untuk membimbing dan mengarahkan penulis dalam menyusun skripsi.
3. Bapak Dwi Soegiarto, SE, MM., selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu untuk membimbing dan mengarahkan penulis dalam menyusun skripsi.
4. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Muria Kudus yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama penulis menuntut ilmu disini serta seluruh staf dan

karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus yang telah membantu penulis selama menempuh studi.

5. Orangtua tercinta Bp. Paulus Darsiman dan Ibu Sukini yang telah memberikan doa dan restunya serta dorongan baik material maupun spiritual, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
6. Kakak perempuan tercinta Ari Darmayanti dan Maria Yeni Purwaningsih serta seluruh keluarga besar yang selalu memberikan semangat serta dorongan dalam penyusunan skripsi.
7. Teman-temanku Rafika, Nila, Tenti, Septi, Dwi, Lani, Elita, Arif Yusron, Aris, dan Dani serta semua teman-teman kelas B Akuntansi yang telah banyak memberikan semangat serta dorongan dalam penyusunan skripsi.
8. Teman spesial sekaligus calon Istriku Rina Kartika yang telah memberikan semangat serta dorongan dalam penyelesaian skripsi ini.
9. Keluarga besar Bp. Milan yang berada di Gunung Wungkal yang telah memberikan dorongan, semangat, doa dan nasihat-nasihat selama melakukan studi di Universitas Muria Kudus sampai skripsi ini selesai.

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dan kelemahan dalam penyusunan skripsi ini, maka dengan segala kerendahan hati penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun guna penyempurnaan penulisan. Akhir kata penulis berharap agar skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak.

Kudus,

Penulis

Ishak Nugroho Wijanarko



ABSTRAKSI

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI

PREDIKSI PERINGKAT OBLIGASI PADA

PERUSAHAAN KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI

BURSA EFEK INDONESIA

Peringkat obligasi merupakan skala risiko dari semua obligasi yang diperdagangkan yang menunjukkan seberapa aman suatu obligasi tersebut. Keamanan tersebut ditunjukkan oleh kemampuannya dalam membyar bunga dan pelunasan pokok pinjaman. Tujuan dari penelitian ini adalah unuk mengetahui faktor-faktor apa saja yang mempengaruhi prediksi peringkat obligasi perusahaan. Terdapat 2 faktor yang diteliti, yang pertama adalah faktor akuntansi yang terdiri dari ukuran perusahaan (*size*), *leverage*, *profitability*, *activity*, dan *market value ratio*. Dan yang kedua adalah faktor non-akuntansi yang terdiri dari jaminan (*secure*), umur obligasi (*maturity*), dan reputasi auditor.

Penelitian ini merupakan pengujian hipotesis, dengan jumlah sampel 30 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dalam tahun 2011-2012 serta yang mengeluarkan obligasi dan diperingkat oleh PT. PEFINDO. Data yang telah dikumpulkan dianalisis dengan menggunakan analisis datayang terlebih dahulu dilakukan pengujian asumsi klasik sebelum melakukan pengujian hipotesis. Pengujian hipotesis dalam pengujian inimenggunakan regresi linear berganda dengan uji t, uji f dan koefisien deterninasi. Hasil dari R^2 adalah 0.521 yang mengandung arti bahwa 52,1% variasi besarnya peringkat obligasi bisa dijelaskan oleh variasi ukuran perusahaan, *leverage*, *profitability*, *activity*, *market value ratio*, umur obligasi, jaminan dan reputasi auditor. Sedangkan sisanya 57% lainnya dijelaskan oleh variabel lain diluar model.

Hasil pengujian menunjukkan bahwa seluruh variabel yang diuji secara umum mampu dijadikan sebagai alat untuk memprediksi peringkat obligasi perusahaan. Namun, hanya beberapa variabel dari keseluruhan variabel yang diuji, yaitu ukuran perusahaan yang berpengaruh signifikan terhadap prediksi peringkat obligasi sedangkan variabel *leverage*, *profitability*, *activity*, *market value ratio*, umur obligasi, jaminan, dan reputasi auditor tidak berpengaruh terhadap prediksi peringkat obligasi.

Kata Kunci : obligasi, peringkat obligasi dan variabel ukuran perusahaan, *leverage*, *profitability*, *activity*, *market value ratio*, jaminan, umur obligasi dan reputasi auditor.

ABSTRACT

AN ANALYSIS ON THE FACTORS AFFECTING THE BOND RATING PREDICTION IN THE FINANCIL COMPANIES ENLISTED IN INDONESIAN STOCK EXCHANGE

Bond rating is a risk scale of all traded bonds, indicating how secure a bond is. Such the security is indicated by its ability of paying interest and of repaying the principal loan the objective of research is to find out what factors affecting the corporate bond rating prediction. There are two factors studied: the first is accounting factor consisting size, leverage, profitability, activity and market value ratio. And the second is non-accounting factor consisting of secure, maturity, and auditor reputation. This study is a hypothesis testing, with 30 companies enlisted in Indonesian Stock Exchange in 2011-2012, as the sample, issuing bond and rated by PT. PEFINDO during 2011-2012 periods. The type of data used in this research was secondary data. The required data was obtained from the official website of Indonesian Stock Exchange and PT. PEFINDO. The data collected was then analyzed using data analysis in which the classical assumption test was done fist before the hypothesis testing. The hypothesis testing in this research employed a multiple linear regression with t-, F- tests, and determination coefficient. Adjusted R^2 is 0,521 which means that 52,1% variety of bond rating prediction disclosure can be explained by variety of the eight independent variables are size, leverage, profitability, activity market value ratio, secure, maturity, and auditor reputation. The rest, 57,9% can be explained by other factors unexamined in this research.

The result of research shows that all variables studied generally can be the instrument for predicting the corporate bond rating. However, there are many variables from aal of the variables which have a test. It's a factory measurement which give influence significant to the bond rating prediction level, mean while bail variables and auditor reputation don't give influence to the bond rating prediction.

Keywords : *bond, bond rating and variable size, leverage, profitability, activity, market value ratio, secure, maturity and auditor reputation.*

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
SURAT PERNYATAAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	vi
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR.....	vi
ABSTRAKSI.....	viii
ABSTRACT.....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR GAMBAR DAN TABEL.....	xiv
DAFTARLAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Ruang Lingkup	8
1.3 Perumusan Masalah.....	9
1.4 Tujuan Penelitian.....	10
1.5 Manfaat penelitian.....	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	13
2.1 Landasan Teori	13
2.1.1 Teori Sinyal.....	13
2.1.2 <i>Obligasi</i>	15
2.1.3 Peringkat Obligasi.....	22
2.1.4 PT Pefindo.....	24
2.2 Faktor-Faktor yang Mempengaruhi peringkat Obligasi	28

2.2.1 Ukuran Perusahaan (Size).....	28
2.2.2 Lverage	29
2.2.3 Profitabilitas.....	30
2.2.4 Activity	31
2.2.5 <i>Market Value Ratio</i>	31
2.2.6 Umur Obligasi	31
2.2.7 Jaminan	32
2.2.8 Reputasi Auditor	32
2.3 Peneliti Terdahulu	33
2.4 Kerangka Pemikiran	37
2.5 Pengembangan Hipotesis	38
2.5.1 Ukuran Perusahaan (Size).....	38
2.5.2 Lverage.....	39
2.5.3 Profitabilitas	40
2.5.4 Activity.....	40
2.5.5 Market Value Ratio	41
2.5.6 Umur Obligasi (Maturity)	42
2.5.7 Jaminan	43
2.5.8 Reputasi Auditor	44
BAB III METODE PENELITIAN	45
3.1 Rancangan Penelitian	45
3.2 Populasi, Sampel, dan Metode Pengambilan Sampel	45
3.3 Jenis dan Sumber Data	46
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	47
3.4.1 Variabel Dependen.....	47

3.4.2 Variabel Independen	49
3.5 Metode Analisis Data	53
3.5.1 Pengujian Hipotesis	53
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	59
4.1 Deskripsi dan Obyek Penelitian	59
4.2 Statistik Deskriptif.....	60
4.2.1 Ukuran Perusahaan.....	62
4.2.2 Lverage.....	62
4.2.3 Profitabilitas	63
4.2.4 Activity	63
4.2.5 Market Value Ratio.....	63
4.2.6 Peringkat Obligasi.....	64
4.2.7 Umur Obligasi.....	64
4.2.8 Jaminan	64
4.2.9 Reputasi KAP.....	65
4.3 Uji Asumsi Klasik	65
4.3.1 Uji Normalitas.....	65
4.3.2 Uji Multikolinieritas.....	66
4.3.3 Uji Heteroskedastisitas.....	67
4.3.4 Uji Autokorelasi.....	68
4.4 Pengujian Regresi.....	70
4.4.1 Analisis Regresi	71
4.4.2 Uji Kelayakan Model	72
4.4.2.1 Koefisien Determinasi	72
4.4.2.2 Uji F	73

4.4.3 Uji Partial (Uji t)	73
4.4.3.1. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Peringkat Obligasi ...	73
4.4.3.2. Pengaruh <i>leverage</i> terhadap Peringkat Obligasi	74
4.4.3.3. Pengaruh <i>Profitabilitas</i> terhadap Peringkat Obligasi	74
4.4.3.4. Pengaruh <i>Activity</i> terhadap Peringkat Obligasi.....	74
4.4.3.5. Pengaruh <i>Market Value Ratio</i> terhadap Peringkat Obligasi	75
4.4.3.6. Pengaruh Umur Obligasi terhadap Peringkat Obligasi	75
4.4.3.7. Pengaruh Jaminan terhadap Peringkat Obligasi	75
4.4.3.8. Pengaruh Reputasi KAP terhadap Peringkat Obligasi.....	76
4.5 Pembahasan.....	76
4.5.1. Pembahasan Hasil Pengujian Hipotesis Pertama	76
4.5.2. Pembahasan Hasil Pengujian Hipotesis Kedua.....	77
4.5.3. Pembahasan Hasil Pengujian Ketiga.....	78
4.5.4. Pembahasan Hasil Pengujian Hipotesis Keempat.....	78
4.5.5. Pembahasan Hasil Pengujian Hipotesis Kelima	79
4.5.6. Pembahasan Hasil Pengujian Hipotesis Keenam.....	79
4.5.7. Pembahasan Hasil Pengujian Hipotesis ketujuh	80
4.5.8. Pembahasan Hasil Pengujian Hipotesis kedelapan	81
BAB V KESIMPULAN.....	82
5.1 Kesimpulan.....	82
5.2 Keterbatasan Penelitian	85
5.3 Saran.....	85
DAFTAR PUSTAKA	87

DAFTAR GAMBAR DAN TABEL

Gambar

Halaman

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis37

Gambar 4.2 Hasil Uji Heteroskedasitas68

Tabel

Halaman

Tabel 2.1 Data Penelitian Terdahulu.....33

Tabel 4.1 Daftar Sampel Perusahaan59

Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskripsi.....60

Tabel 4.3 Umur obligasi.....61

Tabel 4.4 Jaminan61

Tabel 4.5 Reputasi KAP.....62

Tabel 4.6 Uji Normalitas.....66

Tabel 4.7 Uji Multikolinieritas.....67

Tabel 4.8 Uji Autokorelasi.....69

Tabel 4.9 Analisis Regresi70

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1 : DATA MENTAH HASIL PERHITUNGAN

LAMPIRAN 2 : HASIL DATA YANG DIOLAH

